

In questo quaderno si approfondisce l'utilizzo di benchmarks efficienti per la valutazione delle performance del private equity. La valutazione della performance del settore presenta caratteristiche tali da renderla difficilmente confrontabile con i classici indicatori di performance utilizzati in economia aziendale. Generalmente le misure di performance prodotte a livello aziendale sono elaborate con un approccio "time weighted", a differenza del private equity dove le performance sono espresse come tassi interni di rendimento.

Sebbene l'utilizzo dell'IRR sia appropriato in tale contesto, questa misura presenta limiti considerevoli qualora si voglia operare un confronto fra i rendimenti espressi dai fondi di private equity e di rendimenti relativi ad altri asset class, in quanto, ad oggi, non esiste un parametro oggettivo per la valutazione della performance del private equity. Si propone, dunque, un modello di costruzione di un benchmark efficiente per la valutazione delle performance del private equity in grado di restituire misure time weighted.

*In this paper the author analyzes the role of benchmark in the evaluation of private equity performance funds. The evaluation of private equity performance presents specific features that don't enable a comparison between return on private equity and return on classic economic and financial indicators. In general, the performance measures computed at company level are written according to time weighted return, differently from private equity where performance are written as internal rate of return. Although internal rate of return is appropriate, referring to the evaluation of private equity performance, this measure presents remarkable limits in case of comparison between private equity performance and others asset class's performance. In fact, today, an efficient, not-biased and consistent benchmark for private equity, doesn't exist. Therefore, this paper presents an initial methodological approach and model to compute an efficient benchmark for the evaluation of private equity based on time weighted methodology.*